

## La pandemia non frena i *dividend yield*

In uno scenario dominato dalla pandemia, il bisogno di liquidità ha comportato la sospensione di alcuni dividendi, relativi al 2019 e distribuiti nel 2020, e dei piani di *buy-back*, condizionando anche le possibili scelte di investimento finalizzate proprio alla ricerca di elevati rendimenti.

Ad ogni modo, la quota di società a livello internazionale che ha ritirato la remunerazione agli azionisti appare moderata. Il settore più colpito è stato il Bancario, con i due terzi delle banche europee, mentre in Svizzera i principali istituti hanno già effettuato i pagamenti o sono in procinto di effettuarli, in alcuni casi in due tranche. Addirittura, alcune aziende hanno distribuito il dividendo pur approfittando dei meccanismi di sostegno statale e del lavoro ridotto.

Essendosi ridotte le quotazioni, il *dividend yield* 2019 stimato per i principali indici internazionali è rimasto simile a quello del 2018, con l'Eurostoxx che rende circa il 3,5% e l'Eurostoxx50 il 3,7%, pressoché invariati, mentre il Dow Jones porta la remunerazione del 2019 al 2,5% rispetto al 2,2% del 2018. Per il 2020 il consenso stima un dividendo per azione pressoché in linea con il 2019, anche se con differenze rilevanti a livello settoriale e fra gli indici.

A livello geografico, fra i vari indici il FTSE100 di Londra conferma la remunerazione più elevata (+5,25%) per il 2019, che scenderebbe al 4,4% nel 2020, seguito dall'IBEX con il 4,7% nel 2019 e 4,4% nel 2020 e dal FTSE MIB con un *dividend yield* stimato al 4,5% per il 2019 e in risalita al 4,9% nel 2020, anche per via del fatto che le valutazioni sono decisamente compresse. Di contro, gli altri indici internazionali propongono rendimenti inferiori, con una media nel biennio 2019-20 pari al 3,1% per il Dax, al 2,6% per il Dow Jones e al 2,2% per il Nikkei. Infine, un'accelerazione è stimata per i rendimenti del 2021, che verranno distribuiti nel 2022.

In merito allo spaccato settoriale europeo, per il 2019 i *dividend yield* più elevati stimati dal consenso si riferiscono a Bancari ed Energia, stimati entrambi al 6,5%, seguiti dagli Assicurativi (5,5%) e dalle Telecomunicazioni (4,7%), tutti rendimenti ben superiori al benchmark europeo. Tra i settori che remunerano in modo contenuto citiamo i Tecnologici (1,1%), a cui si associano Lusso, Turismo e Tempo Libero, Farmaceutici e Retail, con un rendimento tra il 2 e il 2,5%. Di contro, per il 2020, che risentirà della pandemia, le remunerazioni più elevate sono attese per l'Energia, che ha subito un deciso calo delle quotazioni a causa del crollo del prezzo del petrolio (+8,4%), seguito dagli Assicurativi (+7%). Superiori al 5% i rendimenti attesi per Utility, Telecomunicazioni, Real Estate; di contro, il rendimento dei Bancari è stimato in calo al 4,7%.

Concludendo, nonostante la pandemia imponga di detenere liquidità, i rendimenti del mercato azionario continuano a essere superiori a quelli delle altre asset class, soprattutto rispetto ai governativi; questi ultimi in alcuni paesi *core* come la Germania presentano addirittura un rendimento negativo su tutta la curva delle scadenze.

7 maggio 2020

13:59 CET

Data e ora di produzione

7 maggio 2020

14:05 CET

Data e ora di prima diffusione

### Nota periodica

Intesa Sanpaolo  
Direzione Studi e Ricerche

Ricerca per investitori  
privati e PMI

Laura Carozza  
Analista Finanziario

Piero Toia  
Analista Finanziario

Dividend yield dei principali indici internazionali							
	Net Div. Yield 2016 (%)	Net Div. Yield 2017 (%)	Net Div. Yield 2018 (%)	Net Div. Yield 2019 (%)	Net Div. Yield 2020E (%)	Net Div. Yield 2021E (%)	Media 2020-21E (%)
Euro Stoxx	3,26	3,18	3,49	3,52	3,46	3,98	3,72
EuroStoxx 50	3,55	3,56	3,76	3,73	3,77	4,32	4,04
NASDAQ Comp	1,28	1,14	1,17	1,09	1,09	1,15	1,12
Dow Jones	2,30	2,08	2,20	2,52	2,68	2,74	2,71
CAC 40	3,19	2,97	3,18	3,30	3,15	3,78	3,47
DAX	2,69	2,94	3,32	3,13	3,25	3,70	3,48
Ibex 35	3,83	3,76	4,17	4,74	4,42	5,38	4,90
FTSE 100	3,94	4,15	4,82	5,25	4,45	5,18	4,82
FTSE Mib	3,63	3,45	4,20	4,48	4,96	5,39	5,17
Nikkei 225	1,74	1,73	2,06	2,13	2,30	2,45	2,38

Nota. dati aggiornati al 04.05.2020. Fonte: FactSet

I prezzi del presente documento sono aggiornati alla chiusura del mercato del 06.05.2020, salvo diversa indicazione.

Per la certificazione degli analisti e per importanti comunicazioni si rimanda all'Avvertenza Generale.

## Elenco prossimi stacchi dividendi e precedenti distribuzioni

Elenco dividendi già staccati nell'anno						
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità	
BB Biotech	58	23.03.2020	3,4	5,86	In franchi svizzeri	
Comer Industries	10,1	27.04.2020	0,35	3,47		
Covivio	53	27.04.2020	4,8	9,06		
Davide Campari	7,006	20.04.2020	0,055	0,79		
Ferrari	146,5	20.04.2020	1,13	0,77		
Intred	8,5	04.05.2020	0,03	0,35		
Italmobiliare	26,2	04.05.2020	0,6	2,29		
Italmobiliare	26,2	04.05.2020	1,2	4,58	straordinario	
Lu-Ve	10,75	04.05.2020	0,27	2,51		
Marzocchi Pompe	3,86	04.05.2020	0,06	1,55		
Neodecortech	3,04	16.03.2020	0,145	4,77		
Piaggio & C.	1,974	27.04.2020	0,055	2,79		
Saes Getters	20,75	27.04.2020	0,5	2,41		
Saes Getters risp	15	27.04.2020	0,516626	3,44		
Sicit Group	10	27.04.2020	0,35	3,50		
Sicit Group	10	27.04.2020	0,1	1,00	straordinario	
Valsoia	9,9	04.05.2020	0,38	3,84		
Wiit	110,5	04.05.2020	1,5	1,36		

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

Elenco prossimi dividendi						
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità	
A2A	1,193	18.05.2020	0,0775	6,50		
Acea	15,7	22.06.2020	0,78	4,97		
Acsm - Agam	2,1	22.06.2020	0,0775	3,69		
Alerion Cleanpower	4,7	22.06.2020	0,2	4,26		
Ambienthesis	0,556	15.06.2020	0,0105	1,89		
Anima Holding	3,078	18.05.2020	0,205	6,66		
Ascopiave	3,295	08.06.2020	0,2133	6,47		
Assicurazioni Generali	12,735	18.05.2020	0,5	3,93		
Azimut Holding	15,03	18.05.2020	1	6,65		
Banca Mediolanum	5,24	19.10.2020	0,34	6,49		
BE	1,02	18.05.2020	0,023	2,25		
Buzzi Unicem	16,395	18.05.2020	0,15	0,91		
Buzzi Unicem risp	8,99	18.05.2020	0,174	1,94		
Caltagirone	2,22	18.05.2020	0,07	3,15		
Carel Industries	13	22.06.2020	0,12	0,92		
Cellularline	5,02	18.05.2020	0,33	6,57		
Cembre	14,7	01.06.2020	0,9	6,12		
Cementir	5,3	18.05.2020	0,14	2,64		
Coima Res	6,44	15.06.2020	0,2	3,11		
Conafi	0,335	08.06.2020	0,019	5,67		
Coninvest	4,265	04.05.2020	0,06	1,41		

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

Elenco prossimi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Datalogic	11,49	15.06.2020	0,3	2,61	
Dea Capital	1,262	22.06.2020	0,12	9,51	Straordinario
Diasorin	152,9	15.06.2020	0,95	0,62	
Enav	3,944	25.05.2020	0,2094	5,31	
Enel	6,067	20.07.2020	0,168	2,77	A saldo
Eni	8,423	18.05.2020	0,43	5,11	A saldo
Equita Group	2,31	08.06.2020	0,19	8,23	
Erg	16,48	18.05.2020	0,75	4,55	
Esautomotion	1,73	04.05.2020	0,025	1,45	
Esautomotion	1,73	26.10.2020	0,025	1,45	
Exor	46,67	22.06.2020	0,43	0,92	
Falck Renewables	4,188	18.05.2020	0,067	1,60	
Fervi	10,7	04.05.2020	0,21	1,96	
Fiera Milano	3,14	04.05.2020	0,13	4,14	
Fine Foods & Pharmaceuticals	10,85	11.05.2020	0,12	1,11	
Finlogic	6,15	15.06.2020	0,141159	2,30	
FNM	0,43	06.07.2020	0,022	5,12	
Gruppo Mutuonline	15,74	08.06.2020	0,12	0,76	
Hera	3,168	06.07.2020	0,1	3,16	
IGD	3,54	20.07.2020	0,5	14,12	
IMA	63,35	15.06.2020	2	3,16	
INWIT	9,205	18.05.2020	0,132	1,43	
Iniziativa Bresciane-Inbre	14,4	08.06.2020	0,65	4,51	
Interpump	26,82	18.05.2020	0,25	0,93	
Iren	2,264	22.06.2020	0,0925	4,09	
Italgas	4,908	18.05.2020	0,256	5,22	
Italian Wine Brands	13,5	22.06.2020	0,1	0,74	0,4 euro da confermare con delibera assemblea dei soci (15-16 giugno)
La Doria	10,22	06.07.2020	0,18	1,76	
Leonardo	6,0	22.06.2020	0,14	2,33	
Massimo Zanetti	3,52	18.05.2020	0,19	5,40	
Openjobmetis	5,52	11.05.2020	0,21	3,80	
Piteco	6,34	25.05.2020	0,15	2,37	
Pharmanutra	24,2	11.05.2020	0,46	1,90	
Poste Italiane	7,35	22.06.2020	0,309	4,20	A saldo
Prysmian	17,4	18.05.2020	0,25	1,44	
Rai Way	5,07	27.07.2020	0,2329	4,59	
Recordati	39,88	18.05.2020	0,52	1,30	A saldo
Reno de Medici	0,664	11.05.2020	0,008	1,20	
Reply	64,0	04.05.2020	0,52	0,81	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

Elenco prossimi dividendi					
Società	Prezzo di chiusura	Data stacco	Importo div. lordo (€)	Rendimento dividendo (%)	Particolarità
Retelit	1,538	29.06.2020	0,02	1,30	
Rosetti Marino	40	11.05.2020	0,5	1,25	
Saipem	2,239	18.05.2020	0,01	0,45	
Saipem risp	43	18.05.2020	0,01	0,02	
Salini Impregilo	1,349	18.05.2020	0,03	2,22	
Salini Impregilo risp	5,8	18.05.2020	0,26	4,48	
Servizi Italia	2,8	11.05.2020	0,14	5,00	
Sit	4,37	08.06.2020	0,14	3,20	
Snam	4	22.06.2020	0,1426	3,57	A saldo
Sol	9,72	18.05.2020	0,175	1,80	
Somec	17,1	28.09.2020	0,5	2,92	
STMicroelectronics	22,91	22.06.2020	0,042	0,18	In USD
Tamburi Investment Partners	5,75	18.05.2020	0,09	1,57	
Telecom Italia	0,3504	22.06.2020	0,01	2,85	
Telecom Italia risp	0,3545	22.06.2020	0,0275	7,76	
Terna	5,608	22.06.2020	0,1653	2,95	A saldo
Unipolsai Assicurazioni	2,196	18.05.2020	0,16	7,29	
Websolute	1,6	01.06.2020	0,02	1,25	
Zignago Vetro	11,76	11.05.2020	0,422	3,59	

Fonte: Bloomberg, Refinitiv Datastream

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Refinitiv Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza periodica. Il precedente report di questo tipo è stato distribuito in data 19.03.2019.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia mediante la messa a disposizione dello stesso attraverso il sito internet di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesaspa.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>), e, per i clienti di Banca IMI, nella sezione Market Hub del sito internet di Banca IMI ([https://markethub.bancaimi.com/home\\_public.html](https://markethub.bancaimi.com/home_public.html)).

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesaspa.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-raccomandazioni>

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: <https://group.intesaspa.com/it/governance/dlgs-231-2001>, ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/normative.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A. (<https://group.intesaspa.com/it/research/RegulatoryDisclosures>).

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo <https://group.intesasanpaolo.com/it/research/RegulatoryDisclosures/archivio-dei-conflitti-di-interesse> è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

## **Certificazione degli analisti**

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, il cui nome e ruolo sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### **Altre indicazioni**

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento
3. Gli analisti citati nel documento sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati nel documento non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

**Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice**

**Responsabile Retail Research**

Paolo Guida

#### **Analista Azionario**

Ester Brizzolara

Laura Carozza

Piero Toia

#### **Analista Obbligazionario**

Serena Marchesi

Fulvia Riso

Andrea Volpi

#### **Analista Valute e Materie prime**

Mario Romani

**Editing:** Cristina Baiardi